

Supervisión y Regulación en Chile: Hacia un enfoque integrado



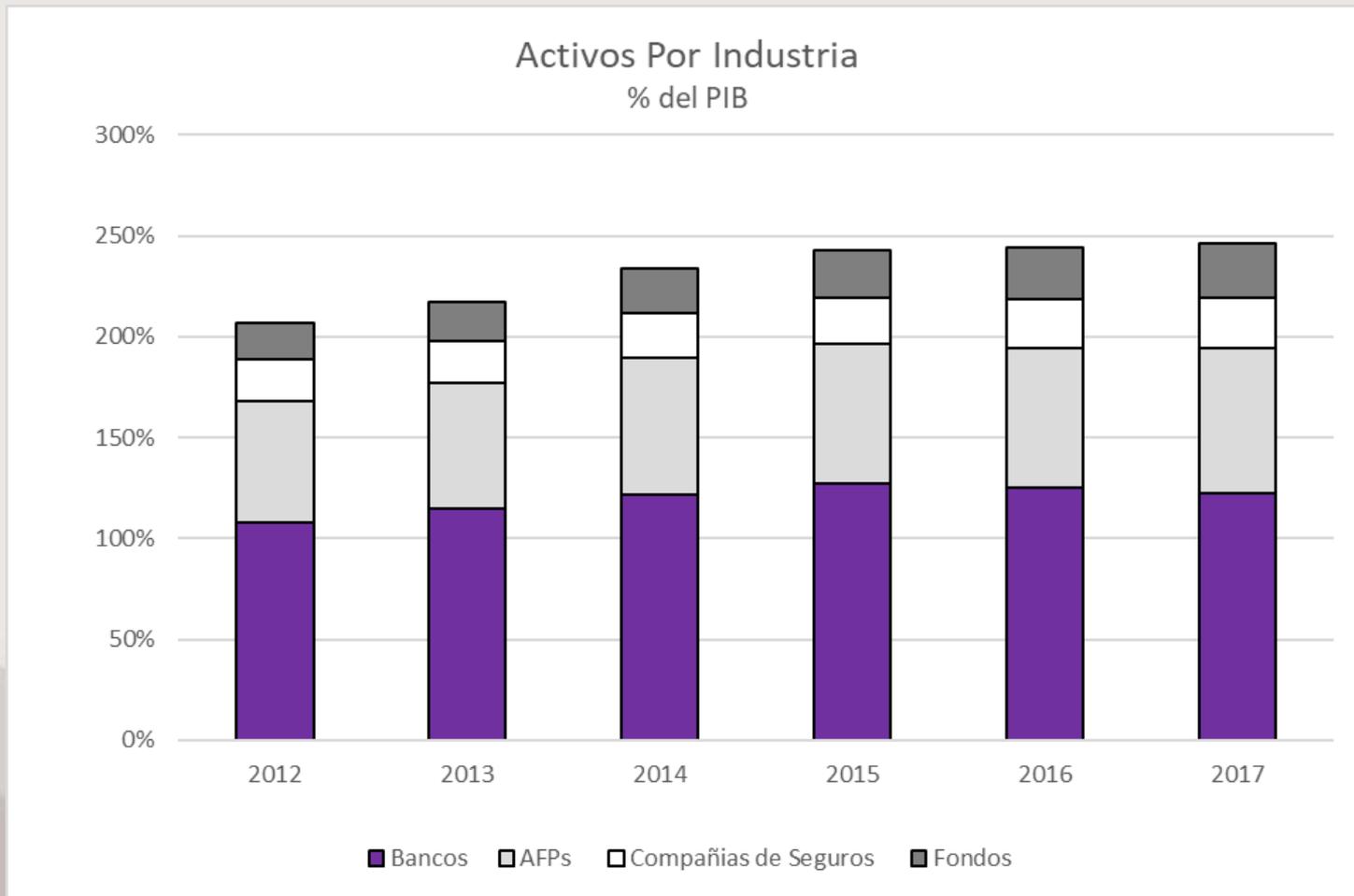
**Comisionado de la
CMF, Kevin Cowan L.**

28-03-2018
Seminario Deloitte

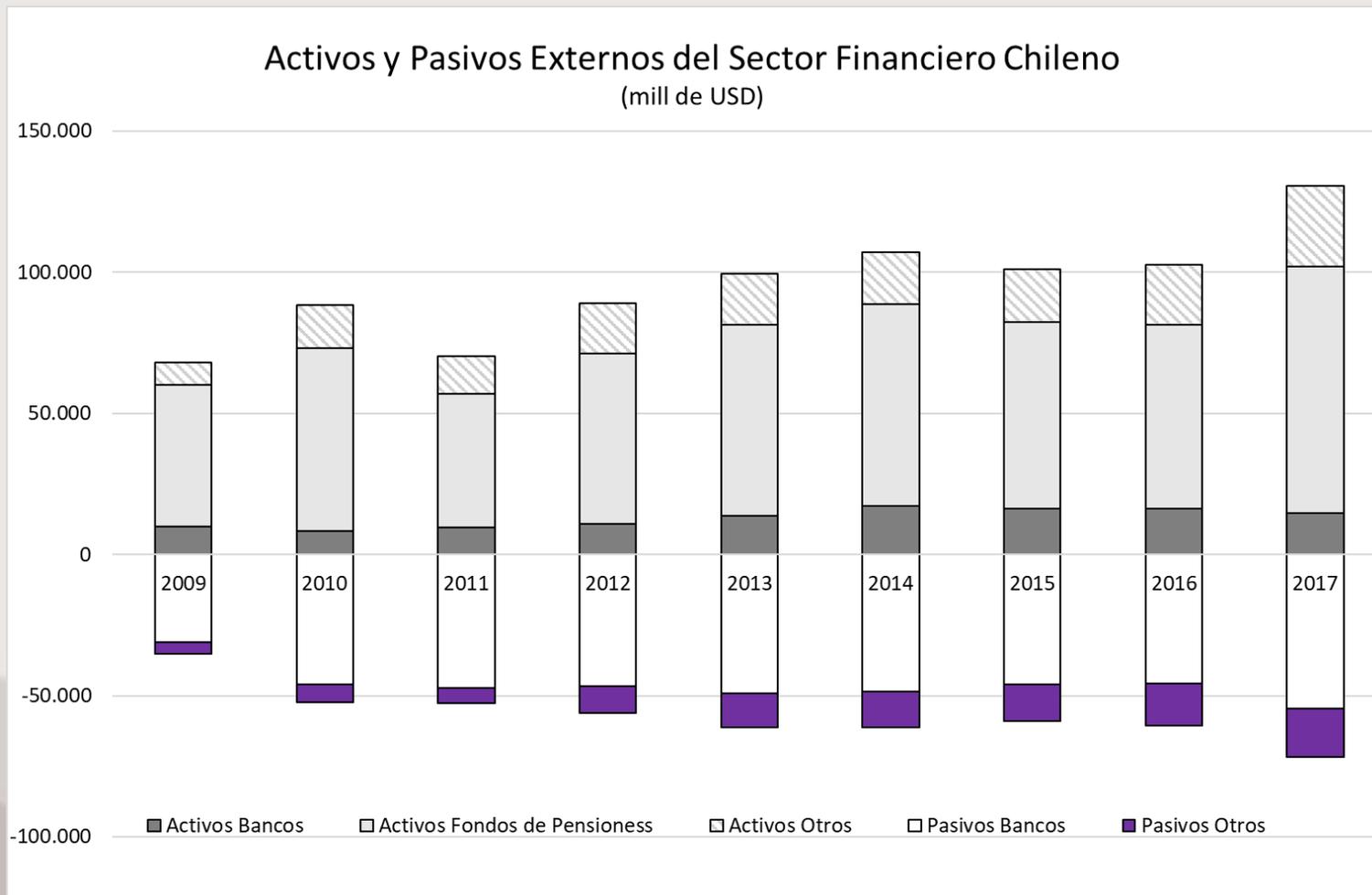
Agenda

- 1. Radiografía del sistema financiero**
- 2. El esquema de Supervisión Basado en Riesgos (SBR) de la CMF**
- 3. Oportunidades y desafíos de la CMF**
- 4. Algunas prioridades en regulación financiera en Chile**

Sistema financiero profundo

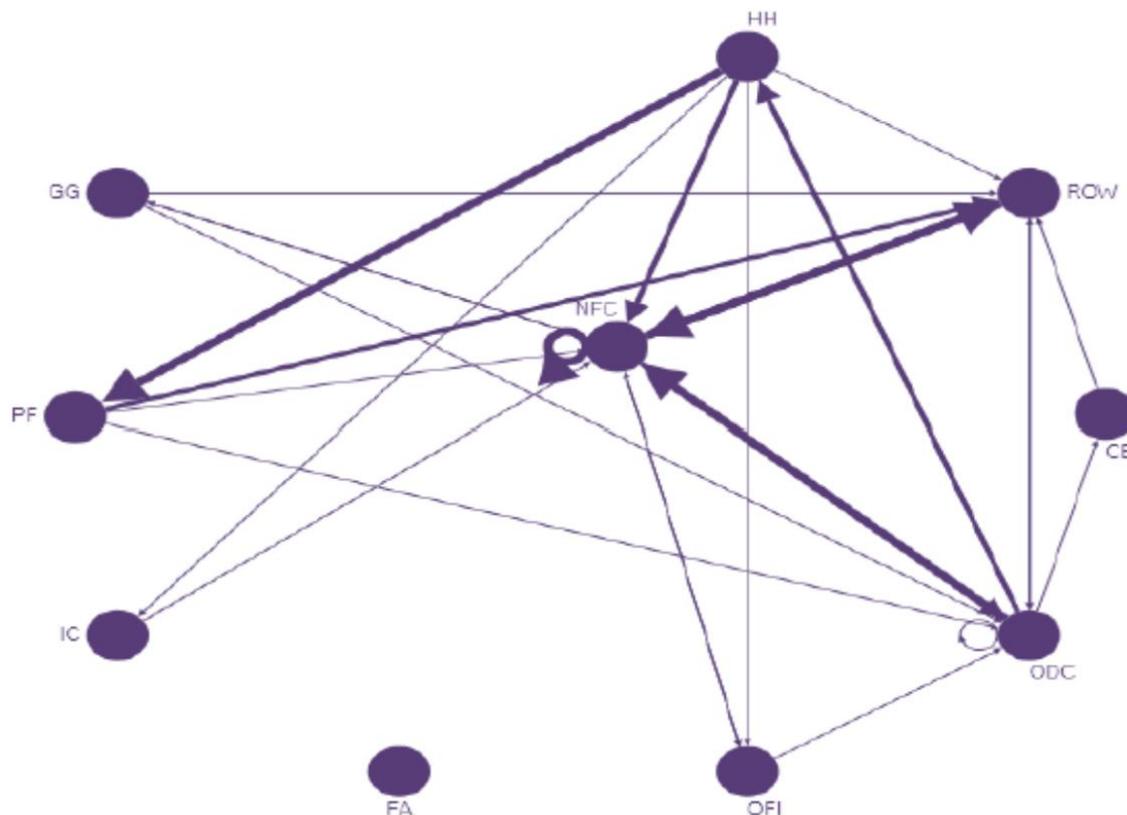


Crecientemente integrado

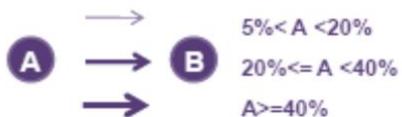


Interconectado, con alto peso de conglomerados financieros

Panel A: Network of largest claims (> 5% of GDP)



Asset of A on B (% of GDP)



“ODC”=Banks and Cooperatives. “OFI”=Other financial institutions. “FA”=Financial Auxiliaries. “PF”=Pension Funds. “IC”=Insurance Companies. “HH”=Households. “NFC”=Nonfinancial Corporations. “GG”=General Government. “CB”=Central Bank. “ROW”=Rest of World.

En este sistema el alcance de la supervisión de la CMF es amplio

Perímetro regulatorio

7.290

2.259
En el
mercado de
valores

5.031
En el
mercado de
seguros

Aborda diversos riesgos que cruzan múltiples agentes

Macro objetivos



Prudencial

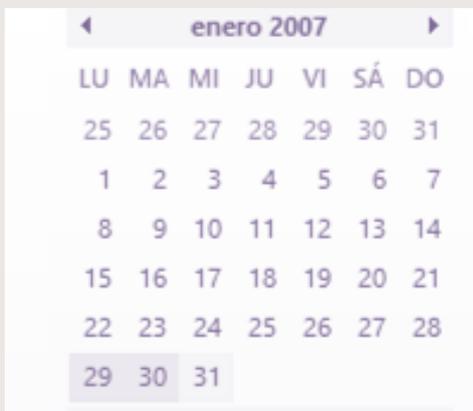


**Conducta de
mercado y
protección
usuario**

Agenda

1. Radiografía del sistema financiero
2. El esquema de Supervisión Basado en Riesgos (SBR) de la CMF
3. Oportunidades y desafíos de la CMF
4. Algunas prioridades en regulación financiera en Chile

Supervisión Basada en Riesgos



Desde el 2007 la CMF ha desarrollado un enfoque transversal de SBR (Política de Fiscalización publicada en el 2015).



Este enfoque tiene dos pilares:

1. Priorización por agente (probabilidad x impacto)
2. Análisis de riesgos inherentes y mitigadores.

Objetivos Supervisión Basada en Riesgos



- Identificación de riesgos en forma oportuna para implementar medidas correctivas.
- Fortalecimiento gestión de riesgos y es complementario a la fiscalización de requisitos regulatorios.
- Uso eficiente recursos de supervisión.

Consistente con desarrollo de mercado: intensidad es función de relevancia y riesgo; rol entidades en gestión de riesgo.

Supervisión Basada en Riesgos

- En el proceso la CMF ha adquirido experiencia en la implementación de SBR y se han ajustado las metodologías y el alcance del trabajo.
- Se ha logrado incentivar a los agentes a desarrollar y fortalecer los procesos de gestión de riesgos.
 - 209 auditorías en valores principalmente a Administradoras de Fondos e Intermediarios de Valores.
 - 91 auditorías de matriz de riesgo en seguros.
 - ORSA desde 2017.



Supervisión Basada en Riesgos



- La CMF ha emitido un conjunto de normas que apuntan a establecer un estándar de gestión deseable que sirva de base para fortalecer tanto el enfoque de SBR como la calidad del ERM de las entidades.
- Ejemplos: Circular N°1.869 para AGF; Circular N°2.054 para intermediarios de valores y Norma N°309 sobre gestión de riesgos para la industria aseguradora.

Agenda

1. Radiografía del sistema financiero
2. El esquema de Supervisión Basado en Riesgos (SBR) de la CMF
3. Oportunidades y desafíos de la CMF
4. Algunas prioridades en regulación financiera en Chile

Oportunidades que abre la CMF



Gobierno corporativo: colegiado y traslapado



Unidad de Investigación: segregación y coordinación



Mayores herramientas de fiscalización

Puesta en marcha CMF

- **Desarrollo orgánica interna:**
 - ✓ Funcionamiento Consejo
 - ✓ Puesta en marcha Unidad de Investigación
- **Transparencia y *accountability***
- **Comité de Autorregulación**

Nuevos mandatos CMF: Desarrollo de mercado y estabilidad financiera

- **Desarrollo:**

- ✓ Oferta amplia e idónea de productos
- ✓ Condición necesaria: Estabilidad financiera
- ✓ CMF como facilitador: Proceso normativo ágil, abierto y transparente



Nuevos mandatos CMF: Desarrollo de mercado y estabilidad financiera

- **Estabilidad financiera:**
 - ✓ Coordinación y rol del Consejo de Estabilidad Financiera (CEF)
 - ✓ Consistencia regulatoria
- **Fortalecimiento SBR**



Agenda

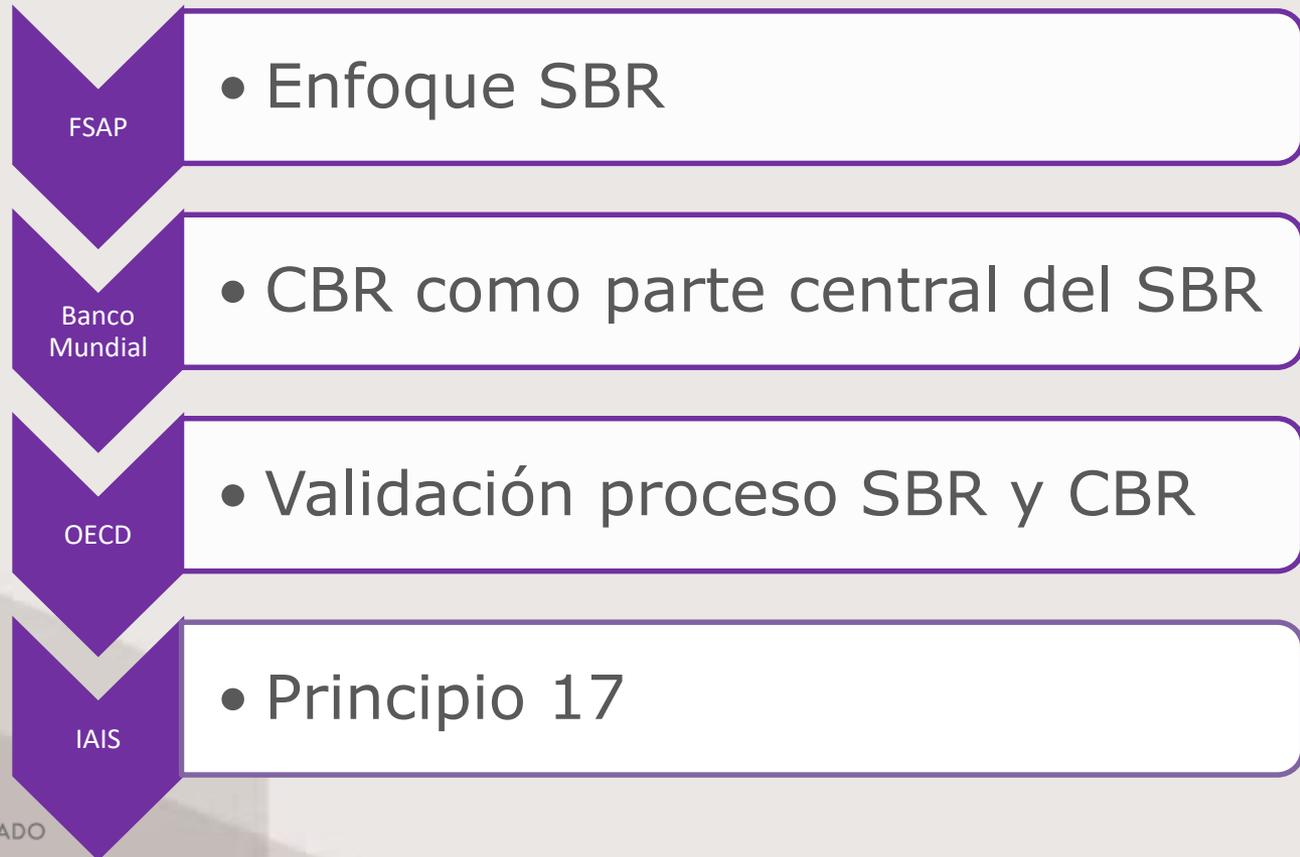
1. Radiografía del sistema financiero
2. El esquema de Supervisión Basado en Riesgos (SBR) de la CMF
3. Oportunidades y desafíos de la CMF
4. Algunas prioridades en regulación financiera en Chile

Bancos: Una reforma relevante

- Cambios en requerimientos de capital y facultades de supervisión son prioritarios
- Sobre la fusión de la CMF con la SBIF:
 - Extender beneficios estructura de gobierno.
 - Primer paso para conglomerados.
 - Potenciar enfoque SBR: Priorización y consistencia.
 - Consistencia regulatoria (riesgos similares).
 - Visión sistémica (complementaria BCCh).

Seguros: Diagnóstico previo

Las compañías de seguros juegan un rol central en el sistema financiero y la economía de Chile. Las rentas vitalicias son un componente central del sistema de pensiones y hay pasivos contingentes fiscales importantes.



Seguros: El estado actual

PILAR 2

NIVEL DE SUPERVISION:

**PROCESO DE
EVALUACIÓN DE RIESGOS
Y ACTIVIDADES DE
MITIGACION**

•EVALUACION DE RIESGOS
DE LAS ASEGURADORAS
•MEDIDAS DE MITIGACION
OBLIGATORIAS DE
IMPLEMENTAR

•NUEVAS NORMAS: SGR Y GC

Norma Gobierno
Corporativo (*) (**)

Norma Sistema
Gestión
de Riesgos (*)

PILAR 1

NIVEL REGULATORIO:

**REQUERIMIENTOS
MINIMOS DE SOLVENCIA**

• CAPITAL BASADO EN
RIESGO (CBR)

• NUEVO REGIMEN DE
INVERSIONES

•NUEVAS NORMAS SOBRE
VALORIZACION DE ACTIVOS
Y PASIVOS

Normas
Res. Técnicas
e Inversiones (

 NO REQUIERE CAMBIO LEGAL
 REQUIERE CAMBIO DE LEY

(*) EMITIDAS EN 2011.
(**) EN MARZO DE 2016 SE
ACTUALIZÓ LA NCG N° 309.

Seguros: El estado actual

- Proyecto ingresó en 2011, fue aprobado con en la Cámara y quedó pendiente en el Senado desde 2014.
- La CMF ha publicado 5 documentos metodológicos de Capital Basado en Riesgos (CBR), realizándose 5 ejercicios de impacto cuantitativo (QIS).
- Conjunto de seminarios y talleres a objeto de explicar los conceptos detrás de la nueva metodología de capital y su aplicación práctica.
- La publicación del sexto documento metodológico está contemplada para el primer semestre de 2018.

Seguros: Pasos siguientes

Luego de la entrada en funcionamiento de la CMF, con un gobierno corporativo colegiado, es pertinente impulsar el avance de este proyecto de ley que incorpore:

- ✓ SBR (nuevo modelo de supervisión con rango legal).
- ✓ CBR (nuevo requerimiento patrimonial).
- ✓ Intervención temprana (preventivo).
- ✓ Medidas correctivas (resolución).

Supervisión y Regulación en Chile: Hacia un enfoque integrado



**Comisionado de la
CMF, Kevin Cowan L.**

28-03-2018
Seminario Deloitte

Seguros: Avances en los últimos años



- Aplicación progresiva de la metodología SBR a partir del 2009.
- Matriz de Riesgo aplicada a 91 aseguradoras a diciembre 2017.